



**Superintendencia
de Sociedades**

**DESEMPEÑO DEL SECTOR FLORICULTOR
AÑOS 2006 A 2009**

**HERNANDO RUIZ LÓPEZ
Superintendente de Sociedades**

**JOSE EUSEBIO PEREZ ESTRADA
Analista**

BOGOTA, MAYO DE 2010



“SECTOR FLORICULTOR”

1.- ASPECTOS GENERALES

La información que anualmente remiten las empresas del sector real a la Superintendencia de Sociedades, suministra datos que permiten elaborar estudios consolidados de las actividades y los sectores económicos más destacados de la economía nacional. En este caso, con los datos del “sector floricultor” (que realmente corresponde a las empresas agrupadas bajo el código A0112 de la clasificadas CIIU, Revisión 3), se han elaborado dos estudios financieros: el primero, utilizando una muestra homogénea de 216 empresas con información de los años 2006 a 2009, para evaluar el impacto de las variables más importantes sobre el resultado de las sociedades durante el período; el segundo estudio, hace referencia a una muestra con información del año 2009, de 247 empresas, para determinar su presencia a nivel departamental, cuantificar el tamaño de las mismas y describir el estado y situación en que se clasifican ante esta Entidad.

Ubicado dentro del Sector Agrícola Exportador, con una correlación muy alta con el valor de la divisa americana y el consecuente impacto negativo para los exportadores durante el período revaluacionista del país, el sector floricultor ha enfrentado grandes retos: de un lado para sostener su presencia en los mercados mundiales adonde va su producción, contraídos en algunos casos en sus niveles de demanda interna; y de otro lado, para racionalizar sus costos y gastos, buscando mejorar sus niveles de productividad, que le permitan continuar siendo competitivos en esos mercados externos.

Por otra parte, un crecimiento del PIB de 0.4% en el año 2009, de acuerdo con el DANE, un IPC de 2% y un desempleo del 14%, son los resultados de una economía que aunque esquivó la recesión, estuvo sometida a dificultades de demanda interna y de caída en ingresos provenientes de los países vecinos. No obstante, en medio de estos ambientes, tanto internos como externos, el monto de los ingresos operacionales de las 216 empresas en el año 2009, fue de \$2.2 billones, con un incremento de 14% respecto del año anterior. Es importante contrastar este resultado con el comportamiento que a nivel agregado tuvieron 16.946 empresas que reportaron información a las Superintendencias de Sociedades y Financiera (16.871 y 75 respectivamente), cuyos ingresos decrecieron 0.01% en 2009.

Las empresas floricultoras que enviaron información, reportaron que a 31 de diciembre de 2009 tenían 62.965 empleados directos, de los cuales el 74% eran permanentes y el 26% temporales; 57% de los empleados eran mujeres. El número estimado de trabajadores de todo el sector, de acuerdo con la Encuesta de Salarios de Asocolflores, y los datos de áreas registradas por el ICA, son del orden de 120.000 personas.



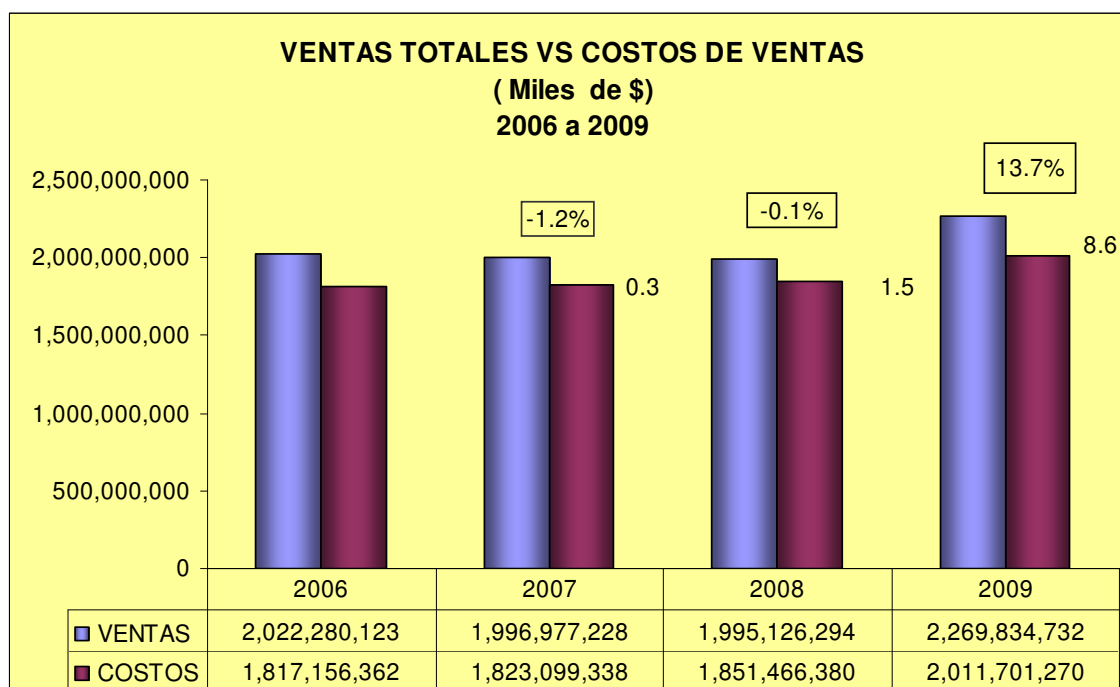
2.- ANÁLISIS CONSOLIDADO DEL SECTOR AÑOS 2006 - 2009 MUESTRA HOMOGÉNEA (216 SOCIEDADES)

Resultados financieros obtenidos de la información homogénea de las 216 sociedades que remitieron información durante los años 2006, 2007, 2008 y 2009.

2.1- ESTADO DE RESULTADOS 2006 – 2009 MUESTRA HOMOGÉNEA (216 SOCIEDADES)

El ingreso de las empresas floricultoras registró un incremento del 14% en el año 2009, respecto del año anterior, después de que las cifras venían mostrando, a nivel nominal, una leve tendencia decreciente durante los dos ejercicios anteriores. Esta cifra, comparada con la de las empresas del sector agropecuario de la muestra reunida por las Superintendencias, es significativamente mayor al 4.4% en que crecieron las ventas durante el 2009.

Al mismo tiempo, el costo de los factores en que se incurrió para lograr el monto de ingresos, uno de ellos el de la mano de obra, sufrió un incremento del 9%, valor significativamente alto si se compara con los datos de los períodos anteriores, pero sensiblemente menor al crecimiento que reflejaron los ingresos, lo cual contribuyó a un resultado bruto positivo e incrementado en el 80 % respecto del año 2008.

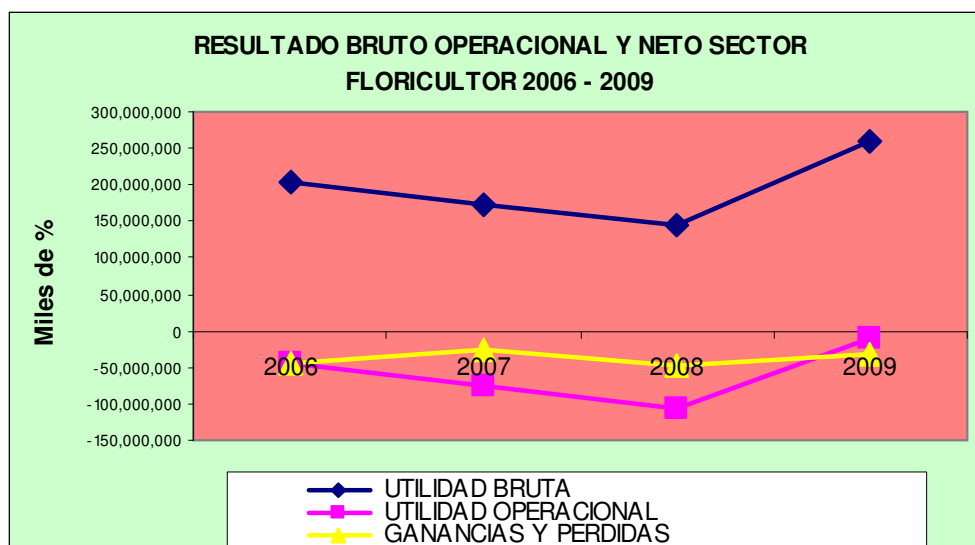




En la misma proporción que subieron los costos aumentaron los gastos de administración y en proporción ligeramente inferior lo hicieron los de ventas, pero en cantidad suficiente para que entre los dos absorbieran lo conquistado a nivel bruto; sin embargo, este resultado negativo de la operación tiende a invertir la curva decreciente, pues los \$11 mil millones negativos son apenas el 11% de la cifra resultante un año atrás.



El doble impacto negativo de la caída del monto de los ingresos que llegan por vía diferente a la operación y el mayor volumen de los gastos de esta naturaleza, amplían la cifra negativa que se venía trayendo de atrás, la cual, aunada a la carga impositiva, arroja unas pérdidas al final del ejercicio por \$32 mil millones, equivalente a dos terceras partes del resultado del ejercicio precedente. El 6% sobre las ventas fue la utilidad neta de las 16.946 sociedades; para las flores la pérdida fue equivalente a -1.44%.



ESTADO DE RESULTADOS SECTOR FLORICULTOR 2006 - 2009

Miles de \$

CUENTAS	2006	Part.	2007	Part.	Var.	2008	Part	Var.	2009	Part.	Var
INGRESOS OPERACIONALES	2,022,280,123	100%	1,996,977,228	100%	-1%	1,995,126,294	100%	0%	2,269,834,732	100%	14%
MENOS COSTO VTAS	1,817,156,362	90%	1,823,099,338	91%	0%	1,851,466,380	93%	2%	2,011,701,270	89%	9%
UTILIDAD BRUTA	205,123,761	10%	173,877,890	9%	-15%	143,659,914	7%	-17%	258,133,461	11%	80%
MEN GAST OP. ADMON.	169,299,381	8%	170,071,080	9%	0%	171,462,114	9%	1%	186,416,766	8%	9%
MEN GAST OP VTAS	79,637,223	4%	80,527,301	4%	1%	78,675,103	4%	-2%	83,368,155	4%	6%
UTILIDAD OPERACIONAL	-43,812,843	-2%	-76,720,491	-4%	75%	-106,477,303	-5%	39%	-11,651,459	-1%	-89%
MAS ING NO OPER.	149,579,674	7%	214,131,922	11%	43%	301,411,783	15%	41%	249,053,362	11%	-17%
MEN. GTOS. NO OPER.	154,082,105	8%	155,621,935	8%	1%	237,538,055	12%	53%	263,340,438	12%	11%
UT. NETA ANTES DE IMPUEST	-48,315,274	-2%	-18,210,504	-1%	-62%	-42,603,574	-2%	134%	-25,938,535	-1%	-39%
MENOS IMPUESTOS RENTA	11,537,277	1%	6,382,895	0%	-45%	6,330,508	0%	-1%	6,805,711	0%	8%
RESULTADO NETO	-45,318,399	-2%	-24,593,399	-1%	-46%	-48,934,082	-2%	99%	-32,744,246	-1%	-33%

2.1.1 INGRESOS, TASA DE CAMBIO Y MARGEN NETO 1995 - 2009

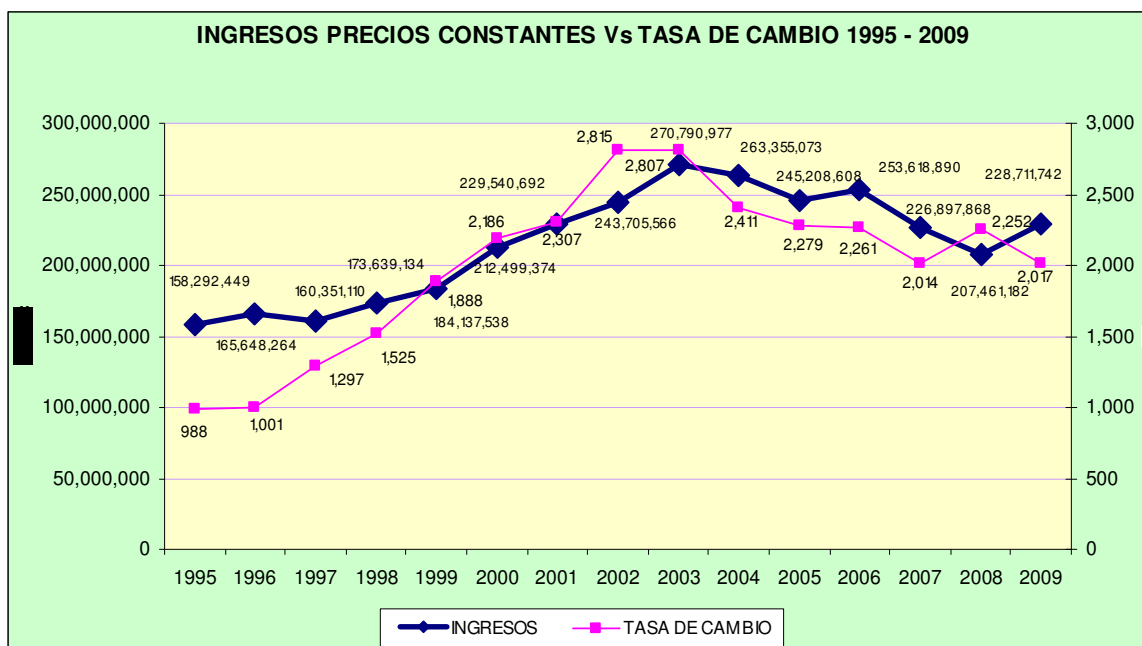
Con el propósito de observar la relación que ha existido entre los ingresos del sector floricultor y la tasa de cambio, se tomó una muestra homogénea de 63 empresas que han remitido información desde 1995 hasta 2009 en forma continua. Para dicho procedimiento, se extractan los índices correspondientes a los meses de diciembre desde 1994 al 2009 y se realizan los cálculos para hallar la serie de empalme con base a 1994. Con la serie de empalme se deflactan los valores de los ingresos operacionales y las utilidades y/o perdidas.



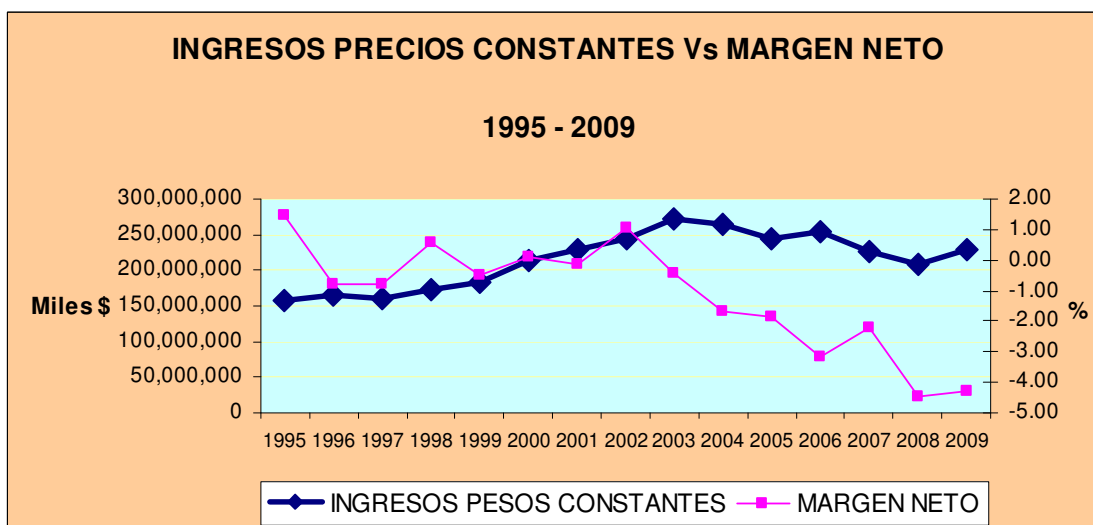
La tasa de cambio, se tomó a valores de cierre en diciembre de cada año, según el DANE.

En la gráfica se puede apreciar la estrecha correlación entre los ingresos del sector y la tasa de cambio: a mayor valor de la tasa, mayor ingreso y viceversa, describiendo curvas paralelas. Sin embargo, cuando la economía era claramente devaluacionista, como ocurrió hasta el año 2002 cuando se alcanzó una tasa de \$2.815 por dólar, el crecimiento de los ingresos era levemente inferior a las variaciones cambiarias. De allí en adelante, la revaluación acompaña la caída de los ingresos, que alcanzaron su cúspide en el año 2003, con \$270.790 millones.

Es de anotar, que a precios constantes, los ingresos en 1995 fueron de \$158.292 millones y de \$228.711 millones en 2009, lo cual quiere decir que hubo un incremento real del 44% en los ingresos al último año.

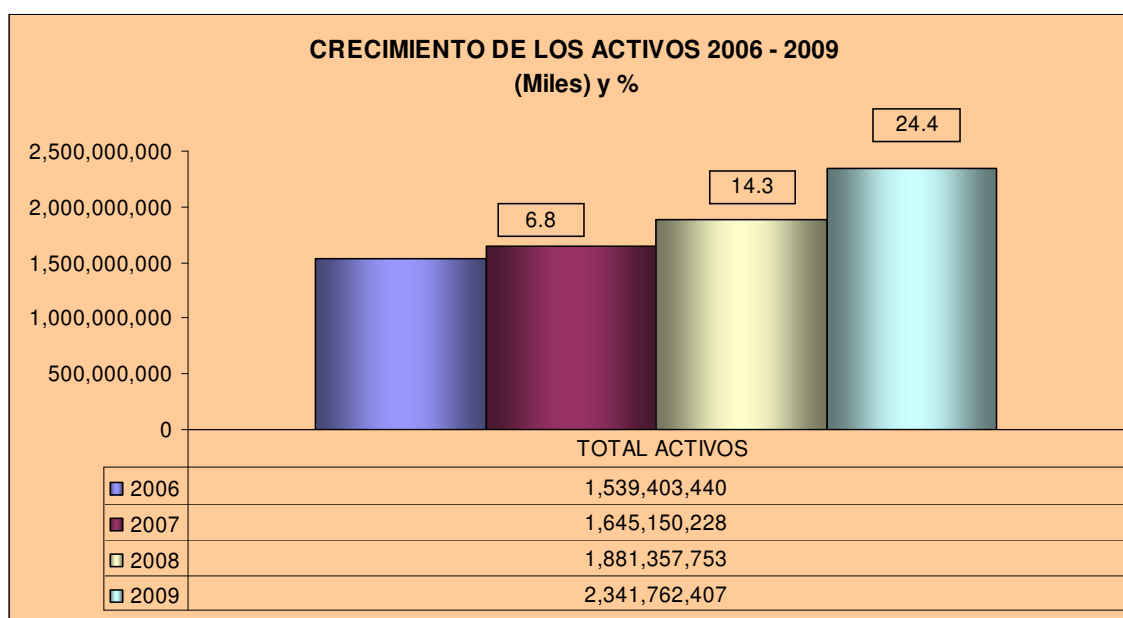


Tomando nuevamente los ingresos, esta vez comparándolos con los resultados finales de cada uno de los años del período en estudio, en las cifras correspondientes al margen neto, se aprecia que a partir del año 2003, el sector comienza a generar consecutivamente pérdidas en éste y los ejercicios subsiguientes, así: -0.43%, -1.67%, -1.87%, -3.15%, -2.20%, -4.49% y -4.27% en el año 2009.



2.2 BALANCE GENERAL 2005-2009

2.2.1 ACTIVO



Las cuentas consolidadas de la muestra homogénea, reflejan una cifra de \$2.3 billones como valor de los activos al cierre del ejercicio del año 2009, con un incremento de \$460 mil millones, que equivalen al 24% con respecto al año anterior,



en lo cual incidió el aumento de las valorizaciones de los activos fijos, con un incremento de \$290 mil millones, equivalentes a un 56% mayor al valor anterior. El valor correspondiente a deudores también aumentó un 42%, es decir \$182 mil millones. Las cifras correspondientes a estos rubros, toman cada año mayor peso en la composición de los activos, que en el último año, ya representan el 35% y el 26% respectivamente para las valorizaciones y los deudores, cuando en 2006 eran el 24% cada una.

Por el contrario, las propiedades, planta y equipo, que en el año 2006 participaban con el 30% de los activos, en 2009 tan solo son el 20% de los activos totales y su valor decreció un 2% en relación con 2008. Para el conjunto de 16.946 empresas, el crecimiento de este rubro, que venía a tasas de 12%, fue de solo 6% en el último año, situación que se explica por las expectativas que generó la crisis internacional, que frenó la inversión privada.

Además, si bien valorizar los activos es no solo un mandamiento legal (Decreto 2649 de 1995) sino también una sana medida económica, cuando no viene acompañada de nuevas inversiones de activos productivos, queda reflejando tan solo un crecimiento numérico, que no va a generar ni a ampliar una capacidad productiva, ni a mejorar productividad.

Por otra parte, un aumento en el nivel de deudores, en mayor proporción al crecimiento de los ingresos, conllevó a que el recaudo (días de cartera) haya pasado de 66 días en 2006 a 97 días en el último año, con las implicaciones y costos financieros que ello conlleva.

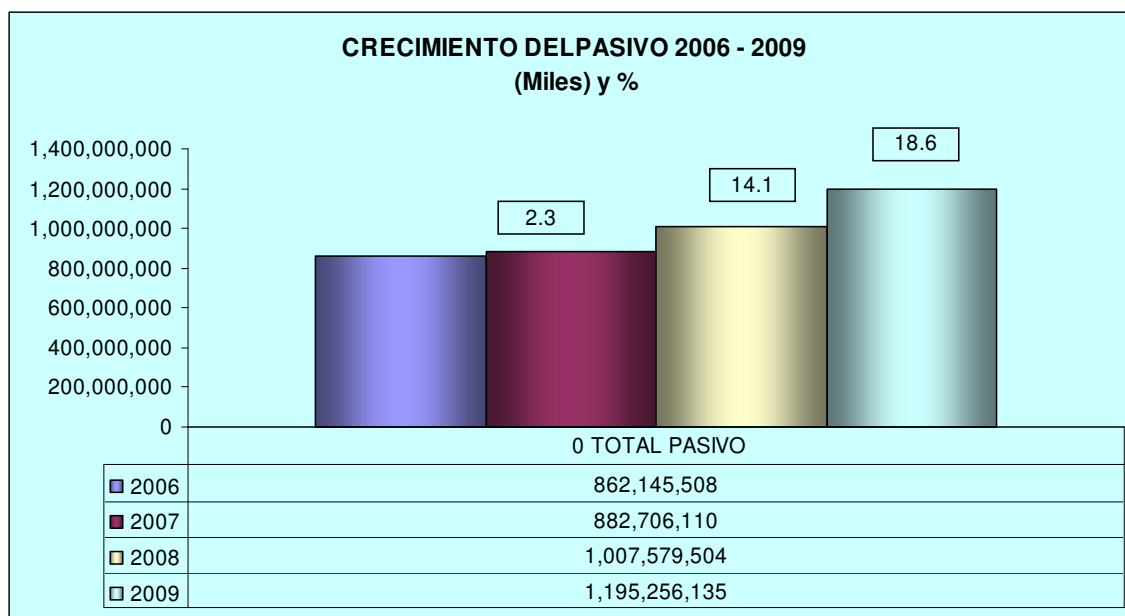
2.2.2 PASIVO

Con un aumento de \$188 mil millones con respecto al año anterior y equivalente a un 19% más, la suma de los pasivos en 2009 alcanzó una cifra de \$1.19 billones.

Este aumento se explica, entre otros, por la deuda financiera incrementada en \$91 mil millones, es decir el 23%, que alcanzó una cifra de \$488 mil millones, por la que tuvo que pagar intereses por valor de \$38 mil millones, 24% más que en el ejercicio anterior, es decir, \$7.7 mil millones más. La deuda financiera se reparte en un 43% en el corto plazo y 57% en el largo, cuando cuatro años atrás estaba el 53% y el 47% respectivamente, estrategia que beneficia la liquidez.

Las cuentas a proveedores, que crecieron \$38 mil millones, es decir un 19%, y otras cuentas por pagar a corto plazo, incrementadas en 59% (\$93 mil millones), explican la otra parte del incremento del pasivo.

En cuanto a estructura, se mantiene una proporción de 70% en pasivo corriente y 30% a largo plazo.



2.2.3 PATRIMONIO

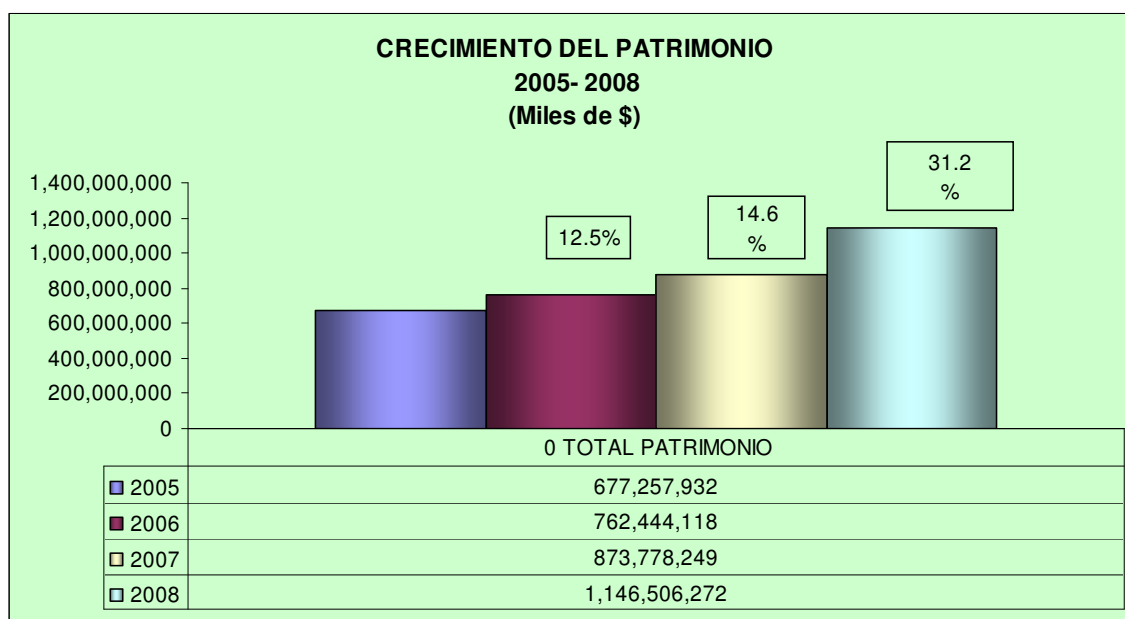
PATRIMONIO SECTOR FLORICULTOR 2006 - 2009

Miles de \$

CUENTAS	2006	Part.	2007	Part.	Var	2008	Part	Var	2009	Par	Var
CAPITAL SOCIAL	177,158,871	26%	203,832,963	27%	15%	230,584,605	26%	13%	241,728,314	21%	5%
REVALORIZ. DEL PATRIMON	168,772,911	25%	166,524,984	22%	-1%	164,487,088	19%	-1%	157,509,324	14%	-4%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	-45,318,399	-7%	-24,593,399	-3%	-46%	-48,934,082	-6%	99%	-32,744,246	-3%	-33%
RESULTADOS DE EJERC. ANT.	-74,521,741	-11%	-125,841,625	-17%	69%	-158,394,916	-18%	26%	-216,603,976	-19%	37%
SUPERAVIT POR VALORIZAC.	363,538,119	54%	423,421,035	56%	16%	519,939,121	60%	23%	810,751,462	71%	56%
TOTAL PATRIMONIO	677,257,932	100%	762,444,118	100%	13%	873,778,249	100%	15%	1,146,506,272	100%	31%

La cuenta cruzada de la valuación de los activos, (o superavit por valorizaciones), con su aumento del 56%, explica el incremento patrimonial del sector en un 31%, y a su vez, con su 71% de aporte al patrimonio, amortigua los cerca de \$250 mil millones de pérdidas registradas durante los últimos ejercicios.

El incremento de capital tan solo fue de un 5% durante el año 2009, cuando los años anteriores crecía a tasas del 15% y 13% respectivamente para 2007 y 2008.



3. INDICADORES FINANCIEROS 2006 – 2009- MUESTRA HOMOGENA (216 SOCIEDADES)

Los indicadores financieros permiten realizar un diagnóstico del desempeño y rentabilidad del sector.

3.1 RENTABILIDAD

Para este informe se seleccionaron los indicadores tradicionales de más connotación y se detallan en el cuadro correspondiente:

SECTOR FLORICULTOR 2006 - 2009 INDICADORES DE RENTABILIDAD				
MUESTRA HOMOGÉNEA:216 SOCIEDADES				
	2006	2007	2008	2009
ROE (%)	-6.7%	-3.2%	-5.6%	-2.9%
ROA (%)	-2.8%	-4.7%	-5.7%	-0.5%
ROI (%)	23.6%	17.7%	12.2%	17.2%
Margen Bruto (%)	10.1%	8.7%	7.2%	11.4%
Margen Operativo (%)	-2.2%	-3.8%	-5.3%	-0.5%
Margen Neto (%)	-2.2%	-1.2%	-2.5%	-1.4%

Es un sector cuyos índices reflejan rentabilidad negativa tanto para el patrimonio como para los activos. Las pérdidas recurrentes tanto en la operación como al cierre de los ejercicios, no han generado retornos favorables ni para el patrimonio de los dueños ni aún para el manejo de los activos productivos que demanda el negocio.



Por el lado de los ingresos, a excepción del nivel bruto, tanto en su operación como en su resultado neto, el negocio genera pérdidas, y en consecuencia las cifras negativas en sus márgenes, se repiten año a año. Si bien en los últimos períodos los márgenes operativos venían siendo inferiores a los netos, el último año la tendencia cambia en razón a que los gastos no operacionales volvieron a ser superiores a los ingresos no operacionales.

A nivel nacional (muestra de 16.946 empresas), el ROE fue de 6.95% y el ROA de 5.98%.

3.2 ENDEUDAMIENTO MUESTRA HOMOGENA (216 SOCIEDADES)

El sector floricultor refleja un endeudamiento decreciente, ligeramente por encima al 50%. Del total de lo adeudado, el 70% está concentrado en el corto plazo y el 30% en el largo plazo, cuando tres años atrás la proporción era de del 78% y el 22% respectivamente, lo cual indica una sana estrategia de estructurar las acreencias hacia plazos de pago más largos en este tipo de negocio.

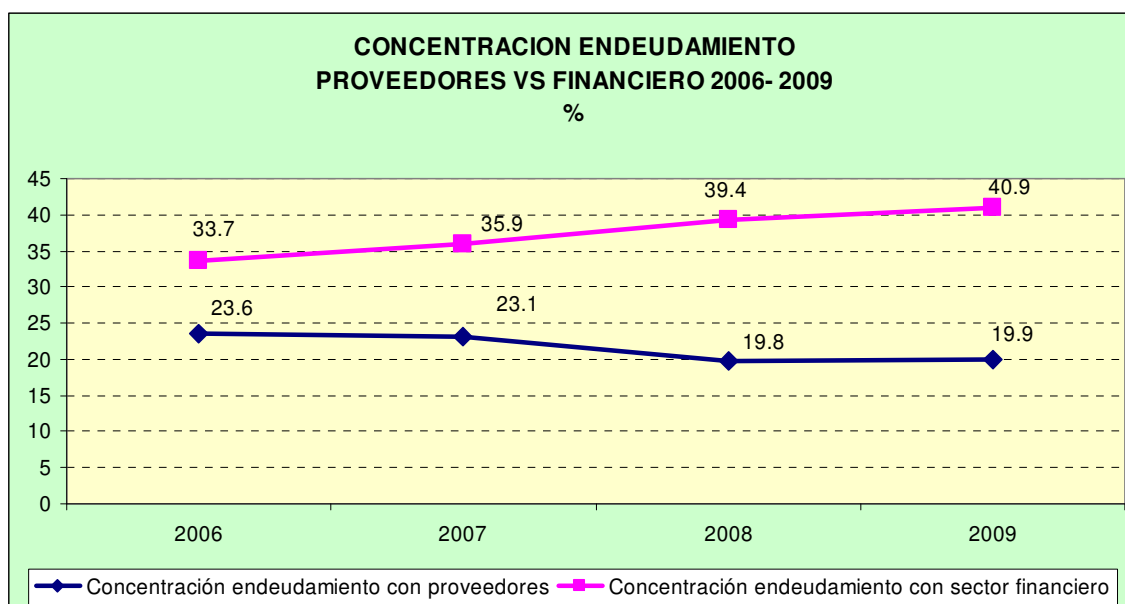
El endeudamiento con los proveedores ha venido disminuyendo (del 24% en 2005, a 20% en 2009) y simultáneamente, ha aumentado el apalancamiento con el sector financiero, que alcanzó casi el 41% en el último año.

Con respecto a las 16.946 empresas citadas, los indicadores muestran un nivel de endeudamiento de 34% y una concentración de la deuda en el corto plazo de 66%. Con el sector financiero el endeudamiento fue de 33% y con los proveedores de 19%

SECTOR FLORICULTOR 2006 - 2009 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

MUESTRA HOMOGÉNEA: 216 SOCIEDADES

	2006	2007	2008	2009
Endeudamiento (%)	56.0	53.7	53.6	51.0
Concentración del endeudamiento a corto plazo (%)	77.7	75.1	69.6	70.4
Concentración del endeudamiento a largo plazo (%)	22.3	24.9	30.4	29.6
Concentración del endeudamiento con proveedores (%)	23.6	23.1	19.8	19.9
Concentración del endeudamiento con sector financiero (%)	33.7	35.9	39.4	40.9



3.3 - VIABILIDAD MUESTRA HOMOGENA (216 SOCIEDADES)

Para este grupo de indicadores, se toma el concepto EBITDA (Earnings before interests, taxes, depreciation and amortization) que es la utilidad antes de intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones, cuyo margen determina la viabilidad o las dificultades de generación de caja.

El EBITDA, aunque venía descendiendo en los tres años precedentes, para el 2009, el hecho de tener una pérdida operacional sensiblemente menor a la de los años anteriores, tiene como resultado una cifra más alta. Por la razón anterior, además del notable ingreso operacional, se da como resultado un mejor margen comparado al de los años precedentes alcanzando un porcentaje de 5.26%.

Desde este análisis, la deuda financiera, se convierte en 5.1 veces el monto del EBITDA; es decir, se necesitarían cinco ejercicios con una generación de caja como la del 2009, para pagar las acreencias financieras, lo cual es una mejoría respecto del año 2008 puesto que, nuevamente, las menores pérdidas operacionales generan un EBITDA más abundante.

Los interés pagados en el último ejercicio (\$38.207 millones), equivalen a una cifra que es la tercera parte del EBITDA, similar proporción a la del ejercicio del 2006, y mejor que los indicadores de los dos años precedentes.

Con respecto al gasto financiero (\$237 mil millones, de los cuales el 72% lo conforma la diferencia en cambio), éste supera el monto del EBITDA dos veces, es



decir se necesitan dos años de EBITDA similar para cubrir los gastos financieros. Un año antes, se necesitaban 8.6 años.

**SECTOR FLORICULTOR 2006 - 2009
INDICADORES DE VIABILIDAD**

MUESTRA HOMOGÉNEA: 216 SOCIEDADES

	2006	2007	2008	2009
EBITDA (Miles de pesos)	85,768,558	47,835,751	23,744,031	119,464,034
Margen EBITDA (%)	4.24%	2.40%	1.19%	5.26%
Deuda Financiera / EBITDA (Veces)	4.75	8.48	19.42	5.41
Intereses pagados / EBITDA (%)	0.33	0.58	1.33	0.32
Gasto Financiero / EBITDA	1.55	2.80	8.63	1.99

4.- CLASIFICACIÓN DE LAS SOCIEDADES QUE REPORTARON INFORMACIÓN FINANCIERA – MUESTRA NO HOMOGÉNEA (247 empresas)

4.1- SITUACIÓN ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES 2009

Del total de la muestra analizada a diciembre 31 de 2009, que comprende un número de 247 empresas, el 91.5% estaban activas; once (el 4.4%), habían acudido a un proceso de intervención gubernamental, bajo los presupuestos de la Ley 550 de 1999; y a la fecha, diez se encuentran adelantando acuerdos de reorganización (Régimen de Insolvencia Empresarial).

Seis grandes y 5 medianas en Acuerdos de Reestructuración, que poseen activos por valor de \$180 mil millones. Deben a proveedores \$13 mil millones y al sistema financiero \$60 mil millones. Perdidas acumuladas de \$61 mil millones y aún poseen un patrimonio de \$45 mil millones. Reportaron 3.013 empleados a 31 de diciembre.

En Reorganización Empresarial se encuentran 10 empresas: 1 pequeña, 1 micro, 6 medianas y 2 grandes. Activos por \$102 mil millones. Proveedores por \$7.4 mil millones, obligaciones financieras por \$15 mil millones. Las pérdidas acumuladas son del orden de \$ 18 mil millones, el patrimonio de \$62 mil millones y reportaron 1.207 trabajadores.

**SOCIEDADES DEL SECTOR FLORES SEGÚN SITUACION
ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES MUESTRA
2009**

SITUACION	No. DE SOCIEDADES
ACTIVA	226
ACUERDO DE REESTRUC.	11
REORGANIZACION	10
TOTAL	247



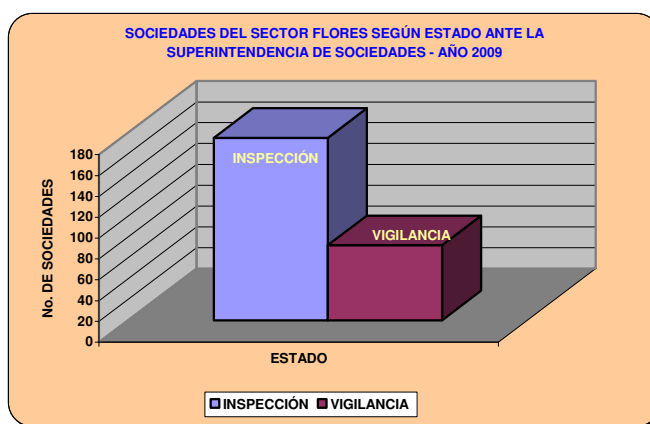
4.2- ESTADO ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES AÑO 2009

De acuerdo con el Decreto 4350 del 4 de diciembre de 2006, 72 empresas se encuentran en estado de vigilancia y 175 (el 71%), en estado de inspección; el Decreto determina para someter a vigilancia, entre otros factores, a las empresas que a 1º de enero de cada año, reporten activos o ingresos superiores a 30.000 salarios mínimos legales mensuales.

SOCIEDADES DEL SECTOR FLORES SEGÚN ESTADO ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES MUESTRA 2009

ESTADO	No. DE SOCIE
INSPECCIÓN	175
VIGILANCIA	72
TOTAL	247

FUENTE: DATA SIFI

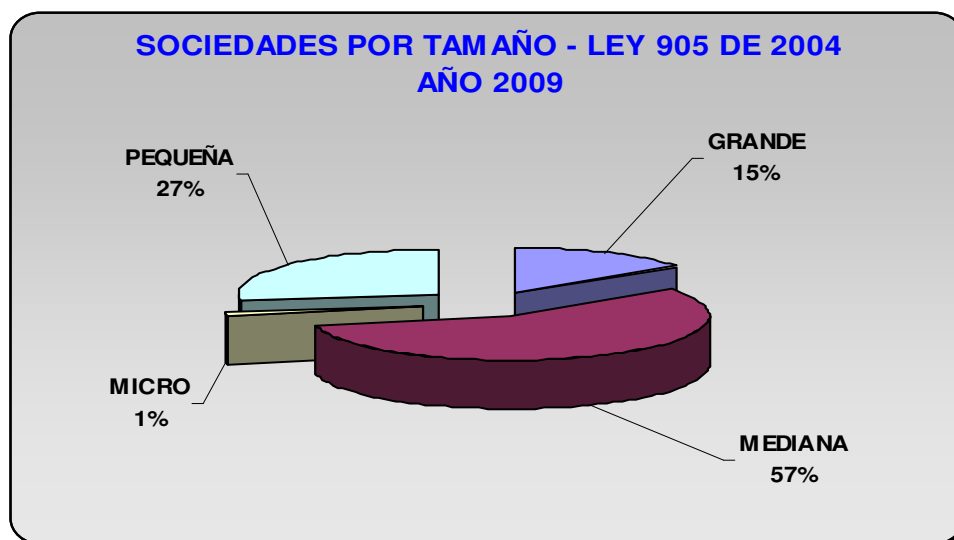


4.3 - TAMAÑO

El tamaño de las sociedades, se encuentra establecido en la Ley 905 de 2004, de acuerdo con el valor de los activos. Al cierre del ejercicio del 2009, el valor de estos alcanzó una suma de \$2.4 billones. Así, de acuerdo con la clasificación legal, las grandes empresas, constituidas por el 15% de las muestra, consolidan el 59% del valor total de los mismos, las medianas, que son mayoría (140 sociedades), el 37% y las pequeñas (67) el 4%.

SOCIEDADES DEL SECTOR FLORES SEGÚN TAMAÑO ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES MUESTRA 2009

TAMAÑO Ley 905 de 2004	No. DE SOCIEDADES
GRANDE	37
MEDIANA	140
PEQUEÑA	67
MICRO	3
Total general	247



4.4- ANÁLISIS DEL SECTOR POR TAMAÑO AÑO 2009 (247 SOCIEDADES)

4.4.1 ESTADO DE RESULTADOS

Las empresas grandes aportaron el 42% del total de los ingresos (que fueron \$2.3 billones), en el año 2009. Las medianas el 52% y las pequeñas el 6%. Las grandes generaron el 62% de las pérdidas que alcanzaron una cifra de \$35 mil millones, las medianas el 20%, las pequeñas el 12% y las microempresas el 5%.

Todos los grupos de empresas tienen un resultado bruto positivo, y las medianas reportan el 58% del valor total, siguiendo por las grandes, con el 33% y el 8% de las pequeñas.

En cuanto al resultado de la operación, la mediana empresa aporta el resultado negativo más grande, con el 62% de toda la pérdida operacional, un 20% en la pequeña, y tan solo un 14% de la grande, resultado de una mayor eficiencia en los gastos de administración y ventas.

Por otra parte, el 49% de los ingresos que vienen por vía diferente a la operación, los captó la gran empresa; sin embargo, los altos gastos no operacionales que tuvo que asumir, le llevaron a reportar el 62% de la pérdida neta. Por el contrario, mayor eficiencia en la parte no operacional, con balance positivo para esa clasificación, le permitieron a la mediana empresa asumir tan solo el 20% de las pérdidas al final del ejercicio; es decir, su margen neto fue de -0.5%, mientras en la grande fue de -2.2%. La pequeña asumió el 13% de las pérdidas y la micro el 5%.



ESTADO DE RESULTADOS SECTOR FLORICULTOR 2009 - SEGÚN TAMAÑO

MUESTRA NO HOMOGÉNEA DE 247 SOCIEDADES

Miles de \$

CUENTAS	GRANDE	%	MEDIANA	%	PEQUEÑA	%	MICRO	%	TOTAL
INGRESOS OPERACIONALES	991,228,650	41.97	1,220,135,919	51.67	150,214,551	6.36	0	0.00	2,361,579,120
MENOS COSTO VENTAS	899,183,457	43.10	1,059,311,529	50.78	127,263,288	6.10	398,791	0.02	2,086,157,065
UTILIDAD BRUTA	92,045,193	33.42	160,824,389	58.39	22,951,263	8.33	-398,791	-0.14	275,422,054
MENOS GASTOS OP. ADMON.	71,153,236	36.10	108,405,365	55.00	17,522,065	8.89	16,085	0.01	197,096,751
MENOS GASTOS OP. DE VENTAS	22,780,497	24.74	60,914,784	66.15	8,313,901	9.03	73,771	0.08	92,082,953
UTILIDAD OPERACIONAL	-1,888,540	13.73	-8,495,759	61.75	-2,884,703	20.97	-488,647	3.55	-13,757,649
MAS ING.NO OPERACIONALES	126,345,530	49.19	118,382,369	46.09	11,932,771	4.65	169,130	0.07	256,829,800
MENOS GASTOS NO OPERACIONALES	144,000,482	53.07	112,722,900	41.54	13,023,050	4.80	1,584,767	0.58	271,331,199
UTIL. NETA ANTES DE IMPUESTOS	-19,543,492	69.16	-2,836,290	10.04	-3,974,982	14.07	-1,904,284	6.74	-28,259,048
MENOS IMP. DE RENTA	2,468,128	34.62	4,202,972	58.96	456,074	6.40	1,547	0.02	7,128,721
RESULTADO NETO	-22,011,620	62.20	-7,039,262	19.89	-4,431,056	12.52	-1,905,831	5.39	-35,387,769

4.4.2. ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO DEL SECTOR FLORICULTOR POR TAMAÑO AÑO 2009

Al igual que en el volumen de activos, el mayor pasivo corresponde a la gran empresa y representa el 56% del total del sector, que alcanzó una cifra de \$1.16 billones. Adicional a ello la mediana empresa responde por el 40% del total y la pequeña por el 4%, lo cual prácticamente totaliza el monto de las acreencias que, con terceros, tiene el sector floricultor.

Los propietarios de las grandes empresas acumulan el 62% de la riqueza patrimonial, que es del orden de \$1.16 billones. Los de las mediana el 34% y los de las pequeñas el 3%. Para las microempresas, el patrimonio es negativo al cierre del 2009.

CLASIFICACIÓN POR TAMAÑO SECTOR FLORES - AÑO 2009

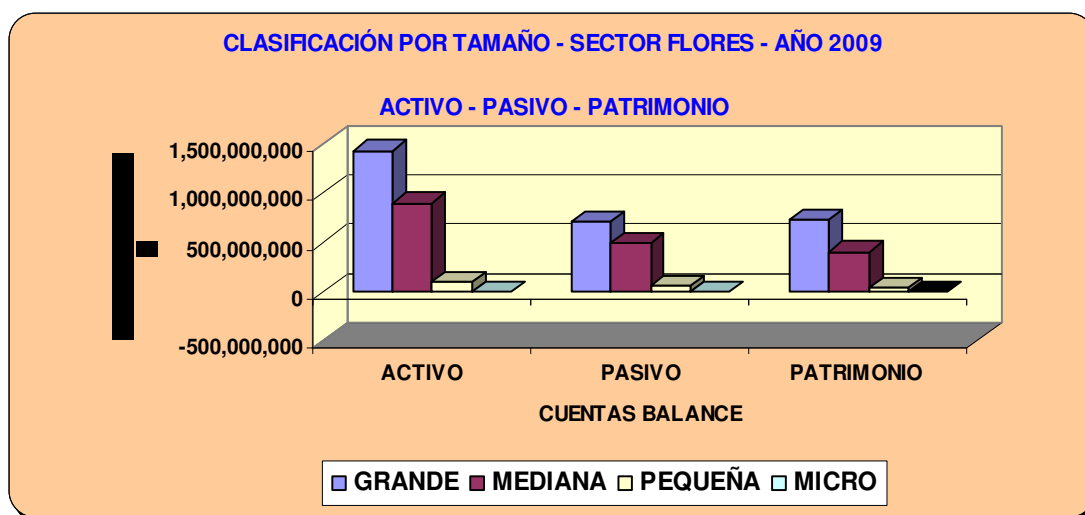
TAMAÑO	No. SOCIEDADES	ACTIVO	PART.%	PASIVO	PART.%	PATRIMONIO	PART.%
GRANDE	37	1,431,925,056	59%	704,065,768	56%	727,859,288	62%
MEDIANA	140	896,320,859	37%	494,089,497	40%	402,231,362	34%
PEQUEÑA	67	86,794,219	4%	47,175,116	4%	39,619,103	3%
MICRO	3	54,654	0%	1,220,372	0%	-1,165,718	0%
TOTAL	247	2,415,094,788	100%	1,246,550,753	100%	1,168,544,035	100%



4.5. INDICADORES FINANCIEROS POR TAMAÑO AÑO 2009

Los indicadores de las empresas reflejan que la floricultura no ha sido un negocio rentable en los últimos años, sin importar el tamaño de la empresa. Para el grupo de las evaluadas, no hay un retorno por el lado de los activos ni por el patrimonio. El resultado bruto positivo para las empresas, es especialmente significativo en las pequeñas.

Los márgenes operativo y neto, en cambio son negativos en todos los tamaños. Contrastan estas cifras con el margen operacional de 8.06% y neto de 6.35% que reflejan las empresas que remitieron información a Supersociedades con corte a 31 de diciembre de 2009.



SECTOR FLORICULTOR POR TAMAÑO 2006 - 2009

INDICADORES DE RENTABILIDAD

MUESTRA NO HOMOGÉNEA: 247 SOCIEDADES

	GRANDE	MEDIANA	PEQUEÑA
ROE (%)	-3.02	-1.75	-11.18
ROA (%)	-0.13	-0.95	-3.32
Margen Bruto (%)	9.29	13.18	15.28
Margen Operativo (%)	-0.19	-0.70	-1.92
Margen Neto (%)	-2.22	-0.58	-2.95



En cuanto al endeudamiento se refiere, éste es ligeramente menor en las grandes empresas (49.2%), y mas alto en la mediana (55.1%). Su concentración es mayor en el corto plazo en la pequeña empresa, mientras la gran empresa tiene mayores posibilidades de contratar deuda a más largo plazo. A su vez, los proveedores son quienes más apoyan proporcionalmente a la mediana empresa. Lo mismo ocurre con la banca, que ha encontrado en la mediana empresa un buen cliente para sus colocaciones.

A nivel nacional, de acuerdo con la muestra del 2009 (24.674 empresas), las grandes empresas son quienes mayor concentración de deuda tienen con el sector financiero: 33%, las medianas el 28% y las pequeñas el 24%. En cuanto al endeudamiento total, las pequeñas reflejan el 52.5%, las medianas el 50.5% y las grandes el 34.8%. Es decir, en los dos primeros grupos de flores, el endeudamiento es similar al nivel general, pero en la gran empresa de flores, éste es sensiblemente superior.

En este mismo contexto nacional, el mayor endeudamiento lo reportan el sector de la construcción con el 62%, y el de comercio con 54%. Es decir, el endeudamiento del sector floricultor está al nivel del de los comerciantes.

ENDEUDAMIENTO POR TAMAÑO 2009

MUESTRA NO HOMOGÉNEA: 247 SOCIEDADES

	GRANDE	MEDIANA	PEQUEÑA
Endeudamiento (%)	49.2	55.1	54.4
Concentración del endeudamiento a corto plazo (%)	71.6	68.6	75.8
Concentración del endeudamiento a largo plazo (%)	28.4	31.4	24.2
Concentración del endeudamiento con proveedores (%)	16.4	24.2	22.9
Concentración del endeudamiento con sector financiero (%)	40.1	42.1	28.0

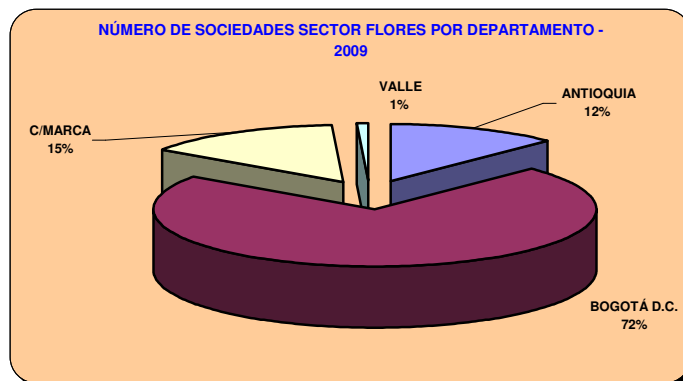
5 - LOCALIZACIÓN

En Bogotá se encuentra registrado el domicilio social del 72% de las empresas de flores; en Antioquia el 13%; en Cundinamarca el 15%, y en el Valle del Cauca tan solo el 1% del total de sociedades analizadas. Así pues, en el altiplano del centro del país se concentra la mayoría de empresas (87%).



NUMERO DE SOCIEDADES SECTOR FLORES POR DEPARTAMENTO 2009

DEPARTAMENTOS	No.
ANTIOQUIA	31
BOGOTÁ D.C.	178
CUNDINAMARCA	36
VALLE	2
TOTAL	247



5.1- ANÁLISIS DEL SECTOR POR DEPARTAMENTO AÑO 2009 (247 sociedades)

5.2 - INGRESOS Y UTILIDADES POR DEPARTAMENTO – AÑO 2009

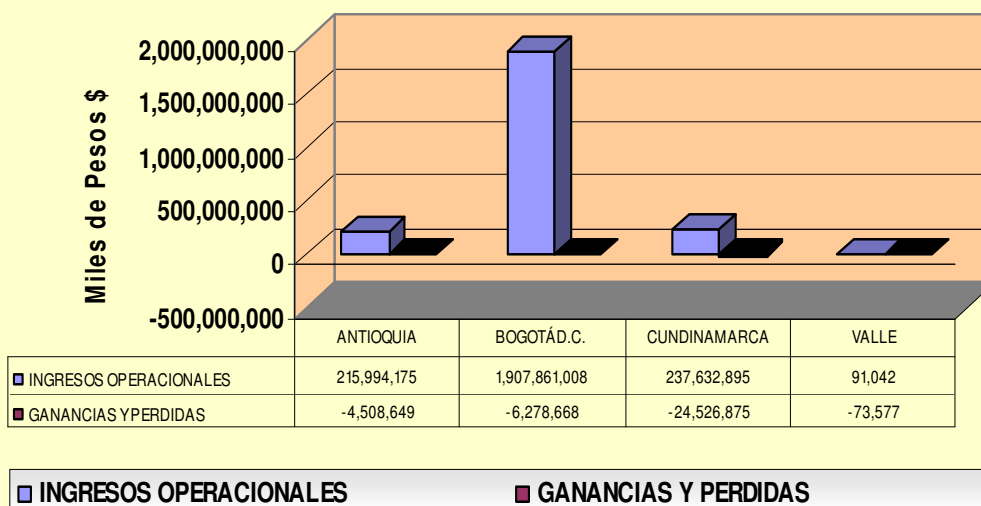
Bogotá es el gran generador de ingresos, con el 81% del total de los \$2.36 billones reportados en el año 2009, pero tan solo asume el 18% de los \$35 mil millones que se perdieron en el ejercicio. Los cultivadores del departamento de Antioquia, aportando solamente el 9% de los ingresos, debe responder por el 13% de las pérdidas, mientras los grandes perdedores fueron los floricultores de Cundinamarca, con unos ingresos que apenas representan el 10% del total, responden por el 69% de las pérdidas netas del ejercicio de 2009.

INGRESOS OPERACIONALES Y PÉRDIDAS POR DEPARTAMENTO SECTOR FLORES - 2009

DEPARTAMENTOS	No. SOCIEDADES	INGRESOS OPERACIONALES	Part. %	Miles de Pesos \$	
				GANANCIAS Y PERDIDAS	Part. %
ANTIOQUIA	31	215,994,175	9%	-4,508,649	13%
BOGOTÁ D.C.	178	1,907,861,008	81%	-6,278,668	18%
CUNDINAMARCA	36	237,632,895	10%	-24,526,875	69%
VALLE	2	91,042	0%	-73,577	0%
TOTAL	247	2,361,579,120	100%	-35,387,769	100%



**INGRESOS OPERACIONALES Y PÉRDIDAS POR DEPARTAMENTO SECTOR
FLORES - 2009**



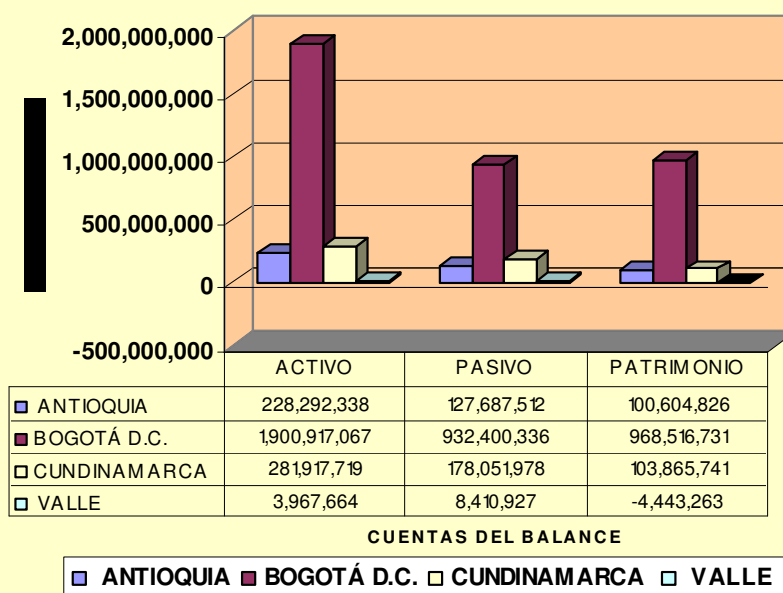
5.3 - BALANCE POR DEPARTAMENTOS

SECTOR FLORES POR DEPARTAMENTO ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO MUESTRA 2009

DEPARTAMENTOS	No. SOCIEDAD	Miles de Pesos\$					
		ACTIVO	Part. %	PASIVO	Part. %	PATRIMONIO	Part. %
ANTIOQUIA	31	228,292,338	9%	127,687,512	10%	100,604,826	9%
BOGOTÁ D.C.	178	1,900,917,067	79%	932,400,336	75%	968,516,731	83%
CUNDINAMARCA	36	281,917,719	12%	178,051,978	14%	103,865,741	9%
VALLE	2	3,967,664	0%	8,410,927	1%	-4,443,263	0%
TOTAL	247	2,415,094,788	100%	1,246,550,753	100%	1,168,544,035	100%



ACTIVO, PASIVO Y PATRIMONIO POR DEPARTAMENTO AÑO 2009



Los cultivadores de flores de la capital del país reúnen el 79% del valor de los activos, que alcanzan una suma de \$2.4 billones. Los de Cundinamarca y Antioquia aportan el 12% y el 9% respectivamente. Responden en Bogotá por el 75% de las acreencias con terceros, (\$1.24 billones), en Cundinamarca por el 14% y en Antioquia por el 10%. A su vez, y en el mismo sentido de concentración, los propietarios de los cultivos de Bogotá, poseen el 83% de la riqueza patrimonial, que alcanza la suma de \$1.16 billones en 2009.

6 - PROBABILIDAD DE RIESGO DE INSOLVENCIA PARA LAS EMPRESAS DEL SECTOR AGROPECUARIO - FLORICULTOR

Este capítulo incorpora la aplicación de la fórmula que se obtuvo para el sector agropecuario, el cual le da un peso a indicadores en los que el sector floricultor tiene un comportamiento con algunas diferencias significativas, como es el caso del endeudamiento, que como bien lo señala el estudio, se asemeja más a comercio y construcción, quienes al mismo tiempo tienen un alto componente de mano de obra.

La liquidez para éste sector, se hace necesaria para cubrir los costos laborales que son el 50% de los costos operativos, y por ende el endeudamiento se hace necesario para coordinar los egresos, con la entrada de dinero.



La Superintendencia realizará un estudio, con el objeto de calificar algunas de las variables financieras, de acuerdo a su comportamiento histórico, incluyendo variables exógenas como la tasa de cambio y la inflación, que impactan directamente el comportamiento del sector.

Enseguida se presentan los resultados del modelo de alerta temprana para predecir el riesgo de insolvencia, el cual muestra la probabilidad de que una empresa pueda entrar a un proceso de reorganización o de liquidación judicial.

Para el cálculo del modelo, se tuvieron en cuenta únicamente los indicadores financieros internos, o sea de cada empresa. Las variables externas, que pueden ser las macroeconómicas como la tasa de interés, la devaluación, la inflación, el IPP, el desempleo, etc., no están incorporadas en el presente trabajo pero esperamos hacerlo en el presente año,

El resultado del modelo de riesgo de insolvencia, que resultó de la aplicación de una regresión logística binaria es el siguiente:

La función Z para este sector, es como sigue:

$$Z = -0.8721 - 0.0677X_1 + 0.0272X_2 + 0.0278X_3 - 0.00179X_4 - 2.6260X_5 + 0.0245 X_6$$

Donde:

X_1 = Solvencia en $t - 2$;

X_2 = Concentración del endeudamiento laboral total en $t - 4$;

X_3 = Endeudamiento con el sector financiero en $t - 4$;

X_4 = Participación del capital en el patrimonio en $t - 3$;

X_5 = Índice de liquidez inmediata en $t - 3$;

X_6 = Concentración endeudamiento con el sector financiero en $t - 2$.

Una vez calculada la función Z, se procedió a estimar la función de probabilidad, para cada una de las sociedades de la muestra, mediante la función:

$$Prob(Y_i = 1) = \frac{1}{1 + e^{-(Z)}}$$

Las variables que explican la insolvencia en el sector agropecuario son Solvencia, Concentración endeudamiento con el sector financiero en $t-2$, es decir, dos años antes, Participación del capital en el patrimonio e Índice de liquidez inmediata tres años antes y Concentración del endeudamiento laboral total y Endeudamiento con el sector financiero cuatro años antes de entrar a un proceso de insolvencia.



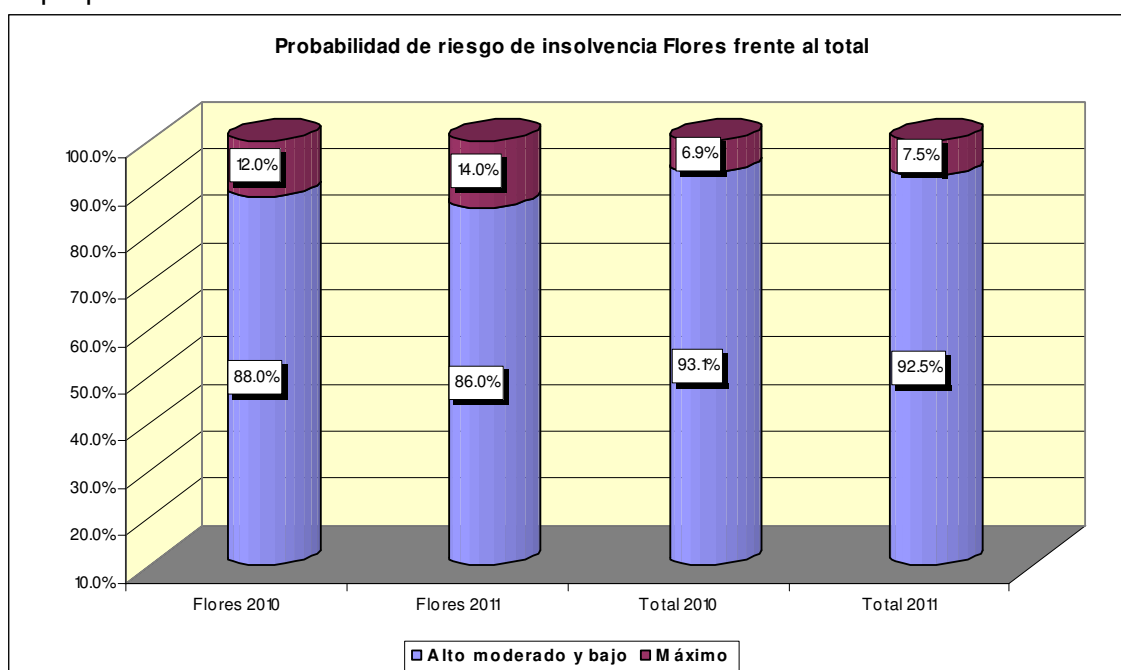
Los resultados muestran que gran parte de las variables explicativas corresponden a liquidez y otras a la solidez de las compañías, especialmente la deuda con el sector financiero.

Es importante aclarar que el modelo predice la insolvencia para dos años adelante; es decir, con los datos del 2007, se pronostica el 2009 y con los de 2008, se pronostica el riesgo de 2010.

Los niveles de riesgo agrupan la probabilidad de insolvencia que oscila entre el 0% y el 100%, donde a mayor valor, mayor riesgo de insolvencia y viceversa.

Los niveles tenidos en cuenta son el riesgo máximo que oscila con probabilidades entre el 80% y el 100% y el resto que corresponde a niveles moderado y bajo con probabilidades mayores a 0% y menores a 80%.

Tomando como referencia una muestra de 150 empresas para las cuales se puede calcular la probabilidad de insolvencia en los años 2008 y 2009, encontramos que la proporción de empresas que estaba en riesgo máximo (81% a 100%), se incrementó levemente de 12% a 14%, mientras que las de los otros niveles de riesgo redujeron su proporción del 88% al 86%.



Comparando la proporción de riesgo máximo de las empresas del sector con la del total de empresas que enviaron estados financieros, se observa que es mayor en el sector. En el año 2009 en el sector la proporción de empresas con riesgo máximo es



de 14% mientras que en el total es de 7.5%; en el 2008 la proporción también fue mayor en el sector con el 12% y en el total fue de 6.

CONCLUSIONES

- El grupo de empresas estudiadas logró en 2009 incrementar los ingresos del año 2009 en una proporción cercana al 14%. De tal manera que el buen nivel de ingresos hizo posible que las pérdidas, al final del ejercicio, se redujeran entre el 2008 y el 2009, en un 33%, para alcanzar una cifra, en este último año, de \$32 mil millones.
- Se logró que costos y gastos tuvieran incrementos menores al del ingreso, haciendo que la pérdida operacional fuera apenas equivalente al 11% de la correspondiente al ejercicio anterior.
- Los ingresos no operacionales, que venían incrementándose a tasas del 40% anual, constituidos principalmente por los ingresos financieros, diferencia en cambio e intereses y por los apoyos recibidos del gobierno, cayeron un 17% en el último ejercicio. Esta situación conllevó un balance no operacional negativo, es decir, revirtiendo la tendencia, los gastos fueron mayores a los ingresos. Esto, aunado a la carga impositiva, responde por las dos terceras partes de la pérdida del ejercicio.
- Existe una estrecha correlación entre los ingresos del sector de flores y la tasa de cambio, ya que su producción va a los mercados externos. A mayor tasa mayores ingresos y viceversa. A partir del año 2003 en adelante, cuando comienza una época revaluacionista, el sector comienza a reportar pérdidas netas.
- El incremento en el valor de los activos se ha dado por el aumento en las valorizaciones y en los deudores, rubros estos que en el último año representan el 35% y el 26% respectivamente.
- Pierde peso el valor de las propiedades, planta y equipo dentro del total de los activos, que en el último período representa el 20%, cuando cuatro años atrás era del 30%. Para el conjunto de las empresas del sector real hubo un freno en la adquisición de estos bienes, que pasó de un incremento del 12% al 6%, como respuesta a la expectativa generalizada de las posibles consecuencias de la crisis financiera mundial.
- El aumento de los pasivos, por \$188 mil millones en 2009, se explica básicamente tanto por el incremento de la deuda financiera en \$91 mil



millones, como por el aumento de las acreencias a los proveedores, por valor de \$38 mil millones.

- El patrimonio de las empresas se vio aumentado en un 31%, en razón al superavit por valorizaciones de los activos de las empresas, soporte para nuevos endeudamientos a largo plazo.
- Rentabilidad negativa tanto para el activo como para el patrimonio durante los cuatro años estudiados.
- Endeudamiento a nivel del 51%, distante del 34% del agregado de las empresas del sector real que remiten datos a las Superintendencias de Sociedades y Financiera. 70% en el corto plazo, con tendencia a mudarse hacia el largo plazo.
- La deuda con proveedores constituye el 20% del total, la financiera el 40%.
- La menor pérdida de la operación se refleja en un mayor EBITDA.
- La deuda financiera, se convierte en 5.1 veces el monto del EBITDA. Este mismo monto daría para pagar los intereses durante tres años.
- El gasto financiero dobla el monto del EBITDA.
- Durante el 2009, aparecen 10 empresas adelantando procesos de reorganización de acuerdo con la Ley 1116 de 2006. Además, otras once, vienen en acuerdo de restructuración desde que la Ley 550 estaba vigente.
- Sector conformado en un 57% por empresas medianas, en un 27% por empresas pequeñas, en un 15% por empresas grandes y en un 1% por microempresas.
- La mediana empresa registró el 62% de la pérdida operacional pero solo el 20% de la neta. Por el contrario, el 62% de la pérdida total corresponde a las grandes y solo el 13% a la mediana. Es decir, es más eficiente la operación en la grande, y positivo impacto la parte no operacional, en la mediana.
- Sin importar el tamaño, todas las agrupaciones muestran márgenes operacionales y netos negativos.
- Mientras en la mediana y la pequeña empresa la cuarta parte de las obligaciones es con proveedores, en la gran empresa la proporción es del 16%. El sector financiero apalanca con un 40% y 42% respectivamente, a las grandes y medianas empresas. A la pequeña, con el 28% de sus acreencias.



- En Bogotá está el 72% de las empresas, en Antioquia el 12% y en Cundinamarca el 15%.
- El 81% de los ingresos los genera Bogotá, Antioquia el 9% y Cundinamarca el 10% cada uno. Bogotá generó el 18%, Antioquia el 13% y Cundinamarca el 69% de las pérdidas.
- En relación con el riesgo de insolvencia, el porcentaje de empresas que están en riesgo máximo, se incrementó de un 12% a un 14% en 2009.
- Se destaca que en año 2009, el 14% de las empresas del sector floricultor tenían riesgo máximo de insolvencia, mientras que en el total de empresas reportadas a Supersociedades este valor era de 7.5%.
- El 21% de las empresas estudiadas presentó pérdida neta y el 79% utilidad neta en el consolidado de las empresas. En las de flores, el 33% reportó pérdidas, y el 67% utilidades.



ANEXO1: RANKING DE EMPRESAS

MAYORES ACTIVOS EMPRESAS DE FLORES 2009	Miles de \$
COMERCIALIZADORA INT. FALCON FARMS DE COLOMBIA S.A.	100,580,448
THE ELITE FLOWER LTDA C. I.	95,965,296
C I SPLENDOR FLOWERS LTDA	89,660,616
C I FLORAMERICA LTDA	85,944,455
C I FLORES LA FRAGANCIA LTDA	82,947,577
C I FLORES LAS PALMAS LTDA	78,711,914
C I FLORES IPANEMA LTDA	64,608,395
C I SANTA MONICA FLOWERS LTDA	61,430,866
C I FLORES CONDOR DE COLOMBIA S A.EN ACUERDO DE REESTRUCTURACION	48,140,957
C I CULTIVOS DEL CARIBE LTDA.	46,454,605

MAYORES INGRESOS EMPRESAS DE FLORES 2009	Miles de \$
THE ELITE FLOWER LTDA C. I.	161,615,161
C I FLORES IPANEMA LTDA	99,763,903
COMERCIALIZADORA INTER. FALCON FARMS DE COLOMBIA S.A.	94,554,955
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL AMANCAY SA	71,326,589
C I SPLENDOR FLOWERS LTDA	53,319,512
C I COMERCIALIZADORA CARIBBEAN LTDA	49,242,828
C I FLORES LAS PALMAS LTDA	42,308,475
SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL JARDINES DE LOS ANDES S.A.	40,492,719
C I AGROINDUSTRIA DEL RIOFRIO LTDA	36,069,985
C I SANTA MONICA FLOWERS LTDA	34,648,422

**MAYORES UTILIDADES EMPRESAS DE FLORES 2009**

Miles de \$

C I SPLENDOR FLOWERS LTDA	6,055,512
C I FLORES IPANEMA LTDA	5,666,139
FLORES EL MOLINO S.A SOCIEDAD DE COMERCIALIZACION INTERNACIONAL	3,859,263
C I FLORES LAS PALMAS LTDA	2,668,404
C I AGRICOLA GUACARI LTDA	2,550,720
C I FLORAMERICA LTDA	2,388,737
FLORES EL TANDIL LTDA	1,295,667
C.I. AGRICOLA EL REDIL LTDA.	1,222,010
C I SANTA MONICA FLOWERS LTDA	1,118,404
FLORES DEL RIO S.A. COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL	1,053,384